RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano
Sede Amministrativa in Segrate (MI)

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2019

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nei nove mesi 2019 6
Composizione degli Organi Sociali 7
Struttura del Gruppo Mondadori 8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori 9

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo al 30 settembre 2019 11
Sintesi dei risultati consolidati dei nove mesi 2019 12
Sintesi dei risultati consolidati del terzo trimestre 2019 22
Risultati economici per Area di Attività 28
Situazione finanziaria e patrimoniale 43
Informazioni sul personale 47
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei nove mesi 49
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei nove mesi 53
Altre informazioni 54
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati 55
Evoluzione prevedibile della gestione 57

BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2019

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 60
Conto economico consolidato 62
Conto economico consolidato terzo trimestre 63
Conto economico complessivo consolidato 64

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI NOVE MESI 2019

(Euro/milioni)	*9M 2019 (IFRS 16)*	9M 2019 (no IFRS 16)	9M 2018	*Var. omogeneo***
Gruppo Mondadori*				
Ricavi	***658,9***	**658,9**	**658,5**	***+0,4***
EBITDA *adjusted*	***83,4***	**71,3**	**62,8**	***+8,6***
% sui ricavi	*12,7%*	*10,8%*	*9,5%*	
EBITDA	***78,4***	**66,3**	**53,0**	***+13,3***
% sui ricavi	*11,9%*	*10,1%*	*8,0%*	
EBIT	***50,2***	**49,2**	**37,5**	***+11,7***
% sui ricavi	*7,6%*	*7,5%*	*5,7%*	
Risultato delle attività in continuità rettificato	***25,4***	**26,2**	**15,8**	***+10,4***
Risultato Netto	***23,1***	**23,9**	**(181,5)**	***+205,4***
Aree di Business*				
Ricavi	***658,9***	**658,9**	**658,5**	***+0,4***
Libri	*366,0*	366,0	340,3	*+25,7*
Retail	*126,6*	126,6	129,3	*-2,7*
Periodici Italia	*191,2*	191,2	216,1	*-24,9*
Corporate & Shared Service	*28,7*	28,7	28,0	*+0,7*
Intercompany	*(53,6)*	*(53,6)*	*(55,2)*	*1,6*
EBIT	***50,2***	**49,2**	**37,5**	***+11,7***
Libri	*68,5*	68,5	58,1	*+10,4*
Retail	*(7,3)*	(7,6)	(6,2)	*-1,4*
Periodici Italia	*(1,4)*	(1,4)	(6,2)	*+4,8*
Corporate e Shared Services	*(8,6)*	(9,3)	(7,5)	*-1,8*
Intercompany	*(1,0)*	*(1,0)*	*(0,7)*	*-0,3*
Situazione patrimoniale e finanziaria				
Patrimonio Netto di Gruppo	***165,9***	**165,9**	**163,9**	***+1%***
Posizione Finanziaria Netta	***(209,5)***	**(110,4)**	**(209,3)**	***(47%)***
Risorse Umane				
Numero dipendenti a fine periodo		**2.092**	**2.203*****	***(5%)***

** Perimetro di confronto relativo alle attività in continuità. Si legga nota a pag. 12 del presente Resoconto.*
*** Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro.*
****Perimetro omogeneo (escluso Mondadori France).*

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

*Consiglio di Amministrazione**

Presidente
Marina Berlusconi

Amministratore Delegato
Ernesto Mauri

Consiglieri
Pier Silvio Berlusconi
Paolo Ainio
Elena Biffi**
Francesco Currò
Patrizia Michela Giangualano**
Martina Forneron Mondadori**
Danilo Pellegrino
Roberto Poli
Oddone Pozzi
Angelo Renoldi**
Mario Resca
Cristina Rossello**

*Collegio Sindacale**

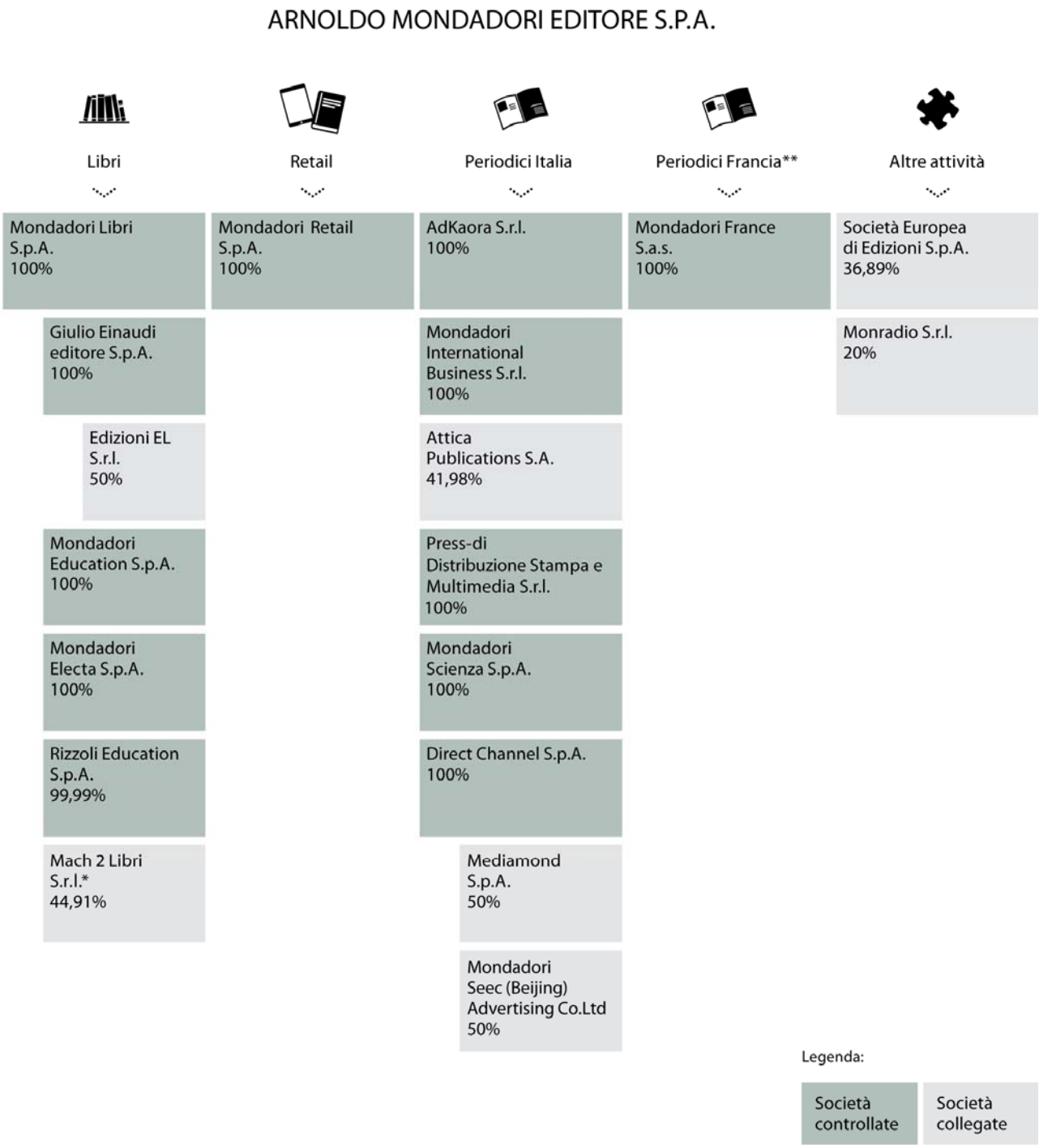
Presidente
Sara Fornasiero

Sindaci Effettivi
Flavia Daunia Minutillo
Ezio Simonelli

Sindaci Supplenti
Mario Civetta
Annalisa Firmani
Francesco Vittadini

** Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*
*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI



** Società posta in liquidazione.*
*** Società dismessa in data 31 Luglio 2019.*

Situazione aggiornata alla data del 30 Settembre 2019

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI

Marina Berlusconi
Presidente

Ernesto Mauri
Amministratore Delegato

Federico Angrisano	**Direttore Comunicazione e media relations**
Daniele Sacco	**Direttore centrale Risorse umane e organizzazione di Gruppo**
Oddone Pozzi	**Direttore centrale Finanza, acquisti e sistemi informativi di Gruppo**
Enrico Selva Coddè	**Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A. Area Trade**
Antonio Porro	**Vicepresidente e Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A.**
Carmine Perna	**Amministratore Delegato di Mondadori Retail S.p.A.**
Carlo Mandelli	**Direttore generale Periodici Italia**
Andrea Santagata	**Chief Innovation Officer**

**Membri del Consiglio di Amministrazione*

Situazione aggiornata alla data del 30 Settembre 2019

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019

Nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha registrato ricavi sostanzialmente stabili e un **EBITDA *Adjusted* delle attività in continuità in aumento del +13% circa (71,3 milioni di Euro)**[1] superando gli obiettivi attesi per il periodo.

Sono proseguite infatti le azioni di miglioramento operativo nell'area Libri e gli interventi finalizzati alla riduzione dei costi e al rafforzamento della componente Digital nell'area dei Periodici Italia, ed è stata completata la cessione di Mondadori France.

I nove mesi hanno accolto oneri di ristrutturazione e riorganizzazione decisamente inferiori rispetto al medesimo periodo del 2018, in funzione della attesa riduzione e della diversa distribuzione temporale delle operazioni di dismissione di business non strategici e di riorganizzazione delle attività del Gruppo.

Tale *performance* (caratterizzata anche da benefici temporanei) unitamente alla **prolungata performance positiva della generazione di cassa** ordinaria, rende concreto il **raggiungimento dei target** definiti e comunicati per l'intero esercizio 2019.

[1] Escluso l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS16

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI NOVE MESI 2019

€m	9M19		9M18		Var. %	9M19 NO IFRS		9M18 NO IFRS		Var. % NO IFRS
RICAVI NETTI	**658,9**	*100,0%*	**658,5**	*100,0%*	*0,1%*	**658,9**	*100,0%*	**658,5**	*100,0%*	*0,1%*
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	206,0	*31,3%*	208,4	*31,6%*	*(1,1%)*	206,0	*31,3%*	208,4	*31,6%*	*(1,1%)*
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	86,2	*13,1%*	88,0	*13,4%*	*(2,0%)*	86,2	*13,1%*	88,0	*13,4%*	*(2,0%)*
ALTRI COSTI VARIABILI	127,5	*19,4%*	126,9	*19,3%*	*0,5%*	127,5	*19,4%*	126,9	*19,3%*	*0,5%*
COSTI DI STRUTTURA	41,4	*6,3%*	40,9	*6,2%*	*1,3%*	53,5	*8,1%*	52,7	*8,0%*	*1,6%*
EXTENDED LABOUR COST	114,7	*17,4%*	120,5	*18,3%*	*(4,8%)*	114,7	*17,4%*	120,5	*18,3%*	*(4,8%)*
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	-0,3	*(0,0%)*	-0,8	*(0,1%)*	*n.s.*	-0,3	*(0,0%)*	-0,8	*(0,1%)*	*n.s.*
EBITDA (ADJUSTED)	**83,4**	*12,7%*	**74,6**	*11,3%*	*11,8%*	**71,3**	*10,8%*	**62,8**	*9,5%*	*13,6%*
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	3,0	*0,5%*	6,0	*0,9%*	*(50,2%)*	3,0	*0,5%*	6,0	*0,9%*	*(50,2%)*
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	2,0	*0,3%*	3,8	*0,6%*	*(46,5%)*	2,0	*0,3%*	3,8	*0,6%*	*(46,5%)*
EBITDA	**78,4**	*11,9%*	**64,8**	*9,8%*	*21,0%*	**66,3**	*10,1%*	**53,0**	*8,0%*	*25,1%*
AMMORTAMENTI	17,1	*2,6%*	15,5	*2,4%*	*10,3%*	17,1	*2,6%*	15,5	*2,4%*	*10,3%*
AMMORTAMENTI IFRS16	11,1	*1,7%*	10,7	*1,6%*	*3,9%*	0,0	*0,0%*	0,0	*0,0%*	*126,1%*
EBIT	**50,2**	*7,6%*	**38,6**	*5,9%*	*30,0%*	**49,2**	*7,5%*	**37,5**	*5,7%*	*31,1%*
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,6	*0,1%*	2,1	*0,3%*	*(69,4%)*	0,6	*0,1%*	2,1	*0,3%*	*(69,4%)*
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,7	*0,3%*	1,1	*0,2%*	*57,1%*	-0,1	*(0,0%)*	0,0	*(0,0%)*	*n.s.*
ONERI (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	1,0	*0,2%*	0,0	*0,0%*	*n.s.*	1,0	*0,2%*	0,0	*0,0%*	*n.s.*
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	5,3	*0,8%*	9,9	*1,5%*	*(46,0%)*	5,3	*0,8%*	9,9	*1,5%*	*(46,0%)*
EBT	**41,5**	*6,3%*	**25,6**	*3,9%*	*62,3%*	**42,3**	*6,4%*	**25,6**	*3,9%*	*65,4%*
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	16,1	*2,4%*	9,8	*1,5%*	*64,6%*	16,1	*2,4%*	9,8	*1,5%*	*64,6%*
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	**25,4**	*3,9%*	**15,8**	*2,4%*	*60,8%*	**26,2**	*4,0%*	**15,8**	*2,4%*	*65,9%*
RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO	**-1,1**	*(0,2%)*	**-195,7**	*(29,7%)*	*(99,4%)*	**-1,1**	*(0,2%)*	**-195,7**	*(29,7%)*	*(99,4%)*
INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI	**-1,2**	*(0,2%)*	**-1,6**	*(0,2%)*	*(24,1%)*	**-1,2**	*(0,2%)*	**-1,6**	*(0,2%)*	*(24,1%)*
RISULTATO NETTO	**23,1**	*3,5%*	**-181,5**	*(27,6%)*	*n.s.*	**23,9**	*3,6%*	**-181,5**	*(27,6%)*	*n.s.*

* Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

*** Nell'esercizio 2019, nel "Risultato delle attività dismesse rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da* Mondadori France *nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al* fair value *del gruppo dismesso.*

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento intercompany *(pari a circa 1,6 milioni di Euro).*

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività dismesse rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a 0,4 milioni di Euro nei 9M 2019 e a -193,3 milioni di Euro nei 9M 2018) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2018 sono stati conseguentemente riesposti.

*A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS16 – Leasing**.*

*Il nuovo principio fornisce una **nuova definizione di lease (affitti operativi)** ed introduce un **criterio basato sul controllo (right of use)** di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti:*

- *l'identificazione del bene,*
- *il diritto di sostituzione dello stesso,*
- *il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e*
- *il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.*

*Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing (affitto operativo) per il locatario (lessee) che prevede **l'iscrizione del valore del bene oggetto di lease nell'attivo patrimoniale (asset) con contropartita un debito finanziario**.*

***In P&L non si registreranno più i canoni di affitto** tra i costi operativi/generali, **bensì l'ammortamento dell'asset** iscritto a bilancio e gli **oneri finanziari impliciti** contenuti nel canone di affitto.*

Potranno fare eccezione a questo metodo di contabilizzazione i contratti di affitto di durata pari o inferiore ai 12 mesi e quelli a basso valore.

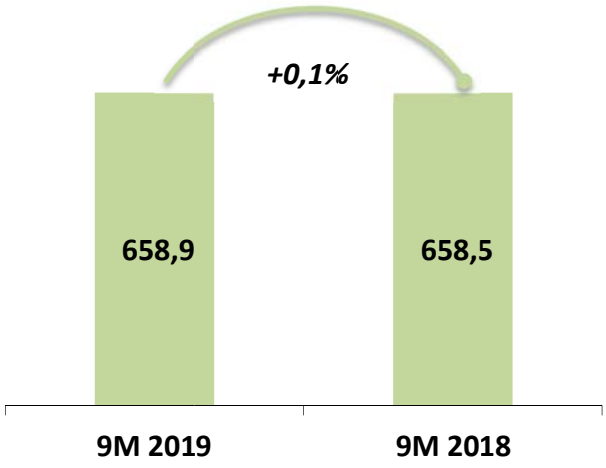
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei nove mesi dell'esercizio 2019 si sono attestati a **658,9 milioni di Euro (rispetto ai 658,5 dell'esercizio precedente)**, nonostante la variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di Inthera S.p.A. e della testata Panorama (14,4 milioni di Euro) che porterebbe l'incremento dei ricavi a perimetro omogeneo a +1,5%.



Nell'area **Libri**, i ricavi dei nove mesi hanno registrato un incremento del **+8%** circa (in parte temporaneo), mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del **-2%**.

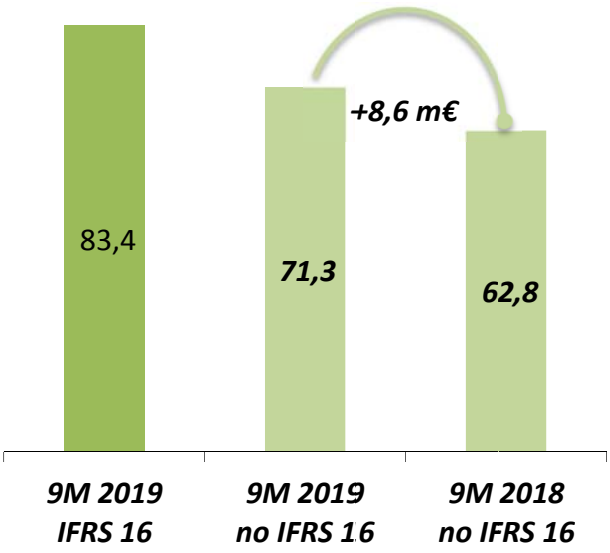
L'area **Periodici Italia**, a perimetro omogeneo, presenta ricavi in flessione del **-5,0%** per effetto delle dinamiche dei mercati di riferimento, mitigate da positive *performance* in alcuni segmenti.

Ricavi per settore di attività			
(Euro/milioni)	**9M 2019**	**9M 2018**	***Var.%***
Libri	366,0	340,3	*7,5%*
Retail	126,6	129,3	*(2,1%)*
Periodici Italia	191,2	216,1	*(11,5%)*
Corporate & Shared Services	28,7	28,0	*2,5%*
Totale ricavi aggregati	**712,5**	**713,6**	***(0,2%)***
Intercompany	*(53,6)*	*(55,2)*	*(2,9%)*
Totale ricavi consolidati	**658,9**	**658,5**	***0,1%***

EBITDA

L'**EBITDA *adjusted* no IFRS 16** del periodo in esame è pari a 71,3 milioni di Euro, in **crescita di +8,6 milioni di Euro** (+13% circa) rispetto allo scorso esercizio (62,8 milioni di Euro) – con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dal 9,5% al 10,8%** e con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri**, coerentemente con l'andamento dei ricavi, ha registrato nel periodo un incremento per effetto delle positive *performance* sia dell'area Trade sia dell'area *Education*;
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione prevalentemente in conseguenza della riduzione dei ricavi e delle svalutazioni di magazzino di prodotti di elettronica di consumo;
- l'area **Periodici Italia** è in **crescita** rispetto al 2018, nonostante la dinamica calante di mercato, per effetto delle cessioni avvenute, del continuo miglioramento dell'area *digital* e delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura.



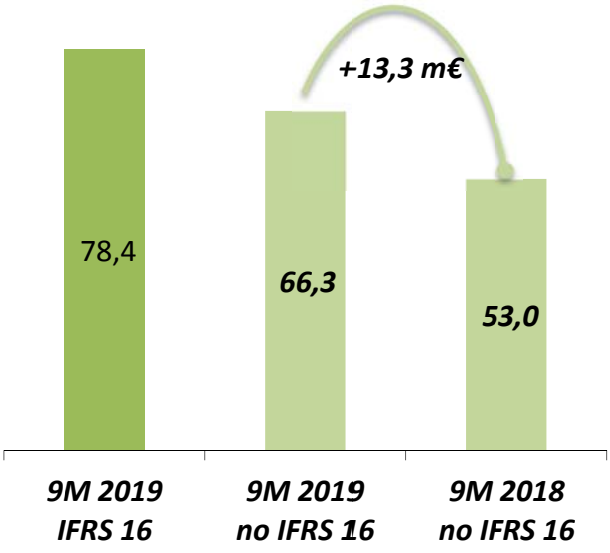
L'**EBITDA *adjusted* IFRS 16** è pari a 83,4 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +12 milioni di Euro.

EBITDA ADJUSTED per settore di attività			
(Euro/milioni)	**2019.09**	***2019.09 no IFRS16***	***2018.09 no IFRS16***
Libri	78,6	*77,6*	*68,0*
Retail	0,8	*(5,2)*	*(3,4)*
Periodici Italia	5,5	*5,4*	*4,1*
Corporate & Shared Services	(0,5)	*(5,5)*	*(5,2)*
Intercompany	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*
Totale EBITDA ADJUSTED	**83,4**	***71,3***	***62,8***

Il **margine operativo lordo consolidato no IFRS 16** è in **sostenuta crescita** rispetto allo scorso esercizio da 53,0 a **66,3** milioni di Euro.

Tale miglioramento include l'incremento dell'EBITDA *adjusted* ed i significativi minori oneri di ristrutturazione registrati nel periodo.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 78,4 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +12 milioni di Euro.

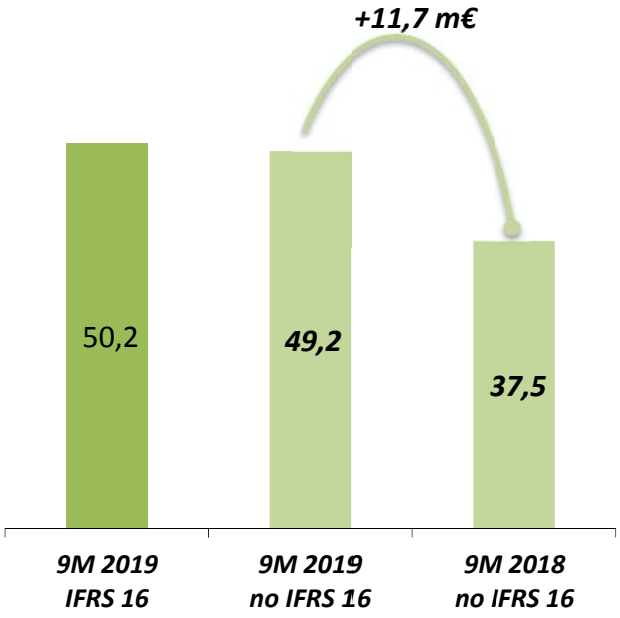


EBITDA per settore di attività			
(Euro/milioni)	**2019.09**	***2019.09 no IFRS16***	***2018.09 no IFRS16***
Libri	78,1	*77,1*	*66,8*
Retail	0,5	*(5,5)*	*(3,7)*
Periodici Italia	2,6	*2,5*	*(3,0)*
Corporate & Shared Services	(1,8)	*(6,8)*	*(6,3)*
Intercompany	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*
Totale EBITDA	**78,4**	***66,3***	***53,0***

RISULTATO OPERATIVO

L'**EBIT no IFRS 16** al 30 settembre 2019 è pari a 49,2 milioni di Euro e in **significativo miglioramento,** dai 37,5 milioni al 30 settembre 2018, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate, ed include ammortamenti e svalutazioni per 17,1 milioni di Euro. Gli ammortamenti IFRS 16 sono pari a 11,1 milioni di Euro.

L'**EBIT IFRS 16** è pari a 50,2 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +1,0 milioni di Euro.



Risultato operativo per settore di attività			
(Euro/milioni)	**2019.09**	***2019.09 no IFRS16***	***2018.09 no IFRS16***
Libri	68,5	*68,5*	*58,1*
Retail	(7,3)	*(7,6)*	*(6,2)*
Periodici Italia	(1,4)	*(1,4)*	*(6,2)*
Corporate & Shared Services	(8,6)	*(9,3)*	*(7,5)*
Intercompany	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*
Totale Risultato operativo	**50,2**	***49,2***	***37,5***

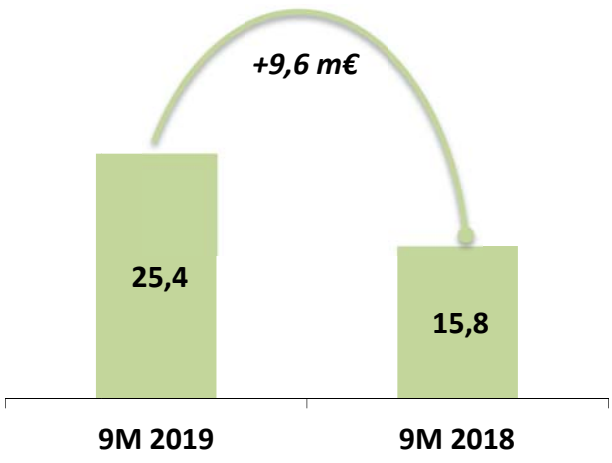
RISULTATO NETTO delle ATTIVITA' IN CONTINUITA' RETTIFICATO

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 41,5 milioni di Euro **in significativo miglioramento** rispetto a 25,6 milioni di Euro dei nove mesi 2018 ed include:

- la significativa contrazione degli oneri finanziari (da 2,1 milioni di Euro a 0,6 milioni di Euro), per effetto di un minore indebitamento netto medio;
- un risultato delle società collegate (consolidate ad *equity*) in miglioramento da -9,9 a -5,3 milioni.

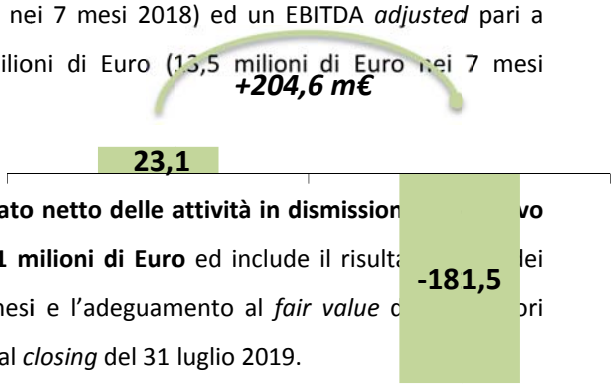
Il carico fiscale complessivo del periodo è pari a **16,1 milioni**, rispetto a 9,8 milioni di Euro nel 2018 coerentemente all'incremento della redditività.

Il **risultato netto delle attività in continuità rettificato** è **in miglioramento** di +10 milioni di Euro circa e pari a 25,4 milioni di Euro, rispetto ai 15,8 milioni del 30 settembre 2018.



RISULTATO NETTO

Mondadori France ha registrato nel periodo di permanenza all'interno del Gruppo (fino al 31 Luglio 2019) ricavi netti per 163,2 milioni di Euro (178,6 milioni di Euro nei 7 mesi 2018) ed un EBITDA *adjusted* pari a 11,6 milioni di Euro (13,5 milioni di Euro nei 7 mesi 2018).



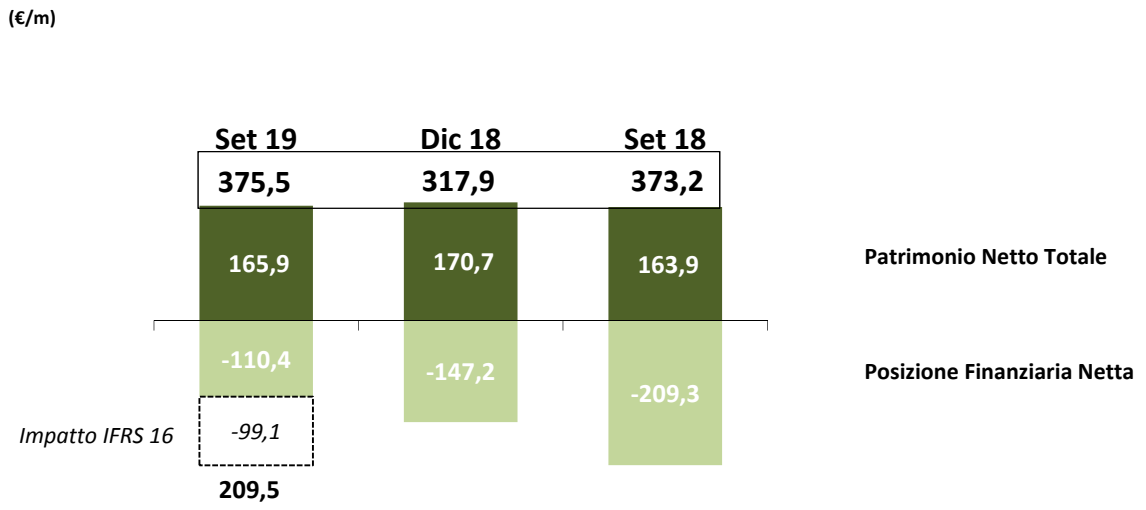
Il risultato netto delle attività in dismission vo per -1,1 milioni di Euro ed include il risulta lei sette mesi e l'adeguamento al *fair value* d ori France al *closing* del 31 luglio 2019.

Il **risultato netto del Gruppo** è pari a 23,1 milioni di Euro, rispetto ai -181,5 milioni di Euro del 2018 che include -200 milioni di Euro di adeguamento al *fair value* Mondadori France.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

	Set 19	Dic 18	Set 18	*C19 vs C18*
Crediti commerciali	264,0	219,0	259,9	*1,6%*
Rimanenze	133,0	122,3	132,7	*0,2%*
Debiti commerciali	(343,0)	(333,4)	(352,3)	*-2,6%*
Altre attivita' (passivita')	51,2	46,1	63,0	*-18,7%*
CCN	105,2	54,1	103,3	*1,9%*
Attivita' immateriali	223,5	226,7	224,3	*-0,4%*
Attivita' materiali	17,1	19,1	21,8	*-21,5%*
Attivita' materiali ifrs 16	97,8			
Partecipazioni	28,7	32,3	36,5	*-21,5%*
ATTIVO FISSO NETTO	367,1	278,2	282,7	*29,9%*
Fondi e TFR	(96,8)	(103,3)	(107,5)	*-10,0%*
Attività/Passività dismesse	0,0	89,1	94,8	*-100,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**375,5**	**317,9**	**373,2**	***0,6%***
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	*0,0%*
Riserve	74,9	251,1	249,2	*-70,0%*
Utile (perdita) d'esercizio	23,1	(177,1)	(181,5)	*n.s.*
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	165,9	142,0	135,7	*22,3%*
Capitale e riserve di terzi (relative ad att. dismesse)	0,0	28,7	28,2	*-100,0%*
PATRIMONIO NETTO TOTALE	165,9	170,7	163,9	*1,2%*
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	110,4	147,2	209,3	*-47,2%*
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	99,1			
TOTALE FONTI	**375,5**	**317,9**	**373,2**	***0,6%***

CAPITALE INVESTITO NETTO



Il capitale investito netto di Gruppo al 30 settembre è pari a **375,5 milioni** di Euro ed è sostanzialmente stabile rispetto ai 373,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Tale variazione è riconducibile a:

- CCN pari a 105,2 milioni di Euro rispetto a 103,3 milioni di Euro al 30 settembre 2018;
- CIN al netto di Mondadori France e delle dismissioni pari a 375,5 milioni di Euro rispetto a 278,4 milioni di Euro al 30 settembre 2018;
- iscrizione di attività materiali *ex* IFRS 16 pari a +97,8 milioni di Euro.

Il Patrimonio di Gruppo si è incrementato di circa 30 milioni di Euro, mentre il Patrimonio Netto consolidato di 2 milioni di Euro anche per effetto del deconsolidamento del capitale e riserve di terzi.

La Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16 al 30 settembre 2019 si è attestata a **-110,4 milioni di Euro in calo di circa il -47%** rispetto ai -209,3 milioni del 30 settembre 2018.
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-209,5 milioni di Euro** ed include l'impatto IFRS 16 di -99,1 milioni di Euro.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2019

€m	3Q19		3Q18		Var. %	3Q19 NO IFRS		3Q18 NO IFRS		Var. % NO IFRS
RICAVI NETTI	**279,0**	*100,0%*	**267,7**	*100,0%*	*4,2%*	**279,0**	*100,0%*	**267,7**	*100,0%*	*4,2%*
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	84,2	*30,2%*	83,4	*31,2%*	*1,0%*	84,2	*30,2%*	83,4	*31,2%*	*1,0%*
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	31,6	*11,3%*	29,1	*10,9%*	*8,5%*	31,6	*11,3%*	29,1	*10,9%*	*8,5%*
ALTRI COSTI VARIABILI	53,0	*19,0%*	51,7	*19,3%*	*2,5%*	53,0	*19,0%*	51,7	*19,3%*	*2,5%*
COSTI DI STRUTTURA	13,7	*4,9%*	13,5	*5,0%*	*1,6%*	17,7	*6,3%*	17,5	*6,5%*	*1,3%*
EXTENDED LABOUR COST	35,4	*12,7%*	35,6	*13,3%*	*(0,4%)*	35,4	*12,7%*	35,6	*13,3%*	*(0,4%)*
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	-0,5	*(0,2%)*	-0,2	*(0,1%)*	*n.s.*	-0,5	*(0,2%)*	-0,2	*(0,1%)*	*n.s.*
EBITDA (ADJUSTED)	**61,6**	*22,1%*	**54,7**	*20,4%*	*12,7%*	**57,6**	*20,6%*	**50,7**	*18,9%*	*13,7%*
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	1,8	*0,7%*	0,6	*0,2%*	*223,4%*	1,8	*0,7%*	0,6	*0,2%*	*223,4%*
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	2,0	*0,7%*	0,7	*0,2%*	*199,2%*	2,0	*0,7%*	0,7	*0,2%*	*199,2%*
EBITDA	**57,8**	*20,7%*	**53,4**	*20,0%*	*8,2%*	**53,8**	*19,3%*	**49,4**	*18,5%*	*8,8%*
AMMORTAMENTI	6,0	*2,2%*	5,3	*2,0%*	*12,9%*	6,0	*2,2%*	5,3	*2,0%*	*12,9%*
AMMORTAMENTI IFRS16	3,7	*1,3%*	3,6	*1,3%*	*4,5%*	0,0	*0,0%*	0,0	*(0,0%)*	*(137,2%)*
EBIT	**48,0**	*17,2%*	**44,5**	*16,6%*	*7,9%*	**47,7**	*17,1%*	**44,1**	*16,5%*	*8,2%*
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	1,0	*0,4%*	0,7	*0,3%*	*41,2%*	1,0	*0,4%*	0,7	*0,3%*	*41,2%*
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,7	*0,2%*	0,4	*0,2%*	*n.s.*	0,0	*(0,0%)*	0,0	*0,0%*	*n.s.*
ONERI (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	1,0	*0,4%*	0,0	*0,0%*	*n.s.*	1,0	*0,4%*	0,0	*0,0%*	*n.s.*
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	2,3	*0,8%*	1,7	*0,6%*	*35,2%*	2,3	*0,8%*	1,7	*0,6%*	*35,2%*
EBT	**43,0**	*15,4%*	**41,7**	*15,6%*	*3,2%*	**43,5**	*15,6%*	**41,7**	*15,6%*	*4,2%*
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	13,1	*4,7%*	12,3	*4,6%*	*6,4%*	13,1	*4,7%*	12,3	*4,6%*	*6,4%*
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	**30,0**	*10,7%*	**29,4**	*11,0%*	*1,9%*	**30,4**	*10,9%*	**29,4**	*11,0%*	*3,2%*
RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO	**-5,0**	*(1,8%)*	**-197,9**	*(73,9%)*	*(97,5%)*	**-5,0**	*(1,8%)*	**-197,9**	*(73,9%)*	*(97,5%)*
INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI	**0,0**	*(0,0%)*	**-0,5**	*(0,2%)*	*n.s.*	**0,0**	*(0,0%)*	**-0,5**	*(0,2%)*	*n.s.*
RISULTATO NETTO	**25,0**	*8,9%*	**-169,0**	*(63,1%)*	*n.s.*	**25,4**	*9,1%*	**-169,0**	*(63,1%)*	*n.s.*

* Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

*** Nell'esercizio 2019, nel "Risultato delle attività dismesse rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da* Mondadori France *nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al* fair value *del gruppo dismesso.*

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento intercompany *(pari a circa 0,2 milioni di Euro).*

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività dismesse rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a -4,8 milioni di Euro nel 3Q 2019 e a -197,2 milioni di Euro nel 3Q 2018) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2018 sono stati conseguentemente riesposti.

*A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS16 – Leasing**.*

*Il nuovo principio fornisce una **nuova definizione di lease (affitti operativi)** ed introduce un **criterio basato sul controllo (right of use)** di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti:*

- *l'identificazione del bene,*
- *il diritto di sostituzione dello stesso,*
- *il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e*
- *il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.*

*Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing (affitto operativo) per il locatario (lessee) che prevede **l'iscrizione del valore del bene oggetto di lease nell'attivo patrimoniale (asset) con contropartita un debito finanziario**.*

***In P&L non si registreranno più i canoni di affitto** tra i costi operativi/generali, **bensì l'ammortamento dell'asset** iscritto a bilancio e gli **oneri finanziari impliciti** contenuti nel canone di affitto.*

Potranno fare eccezione a questo metodo di contabilizzazione i contratti di affitto di durata pari o inferiore ai 12 mesi e quelli a basso valore.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

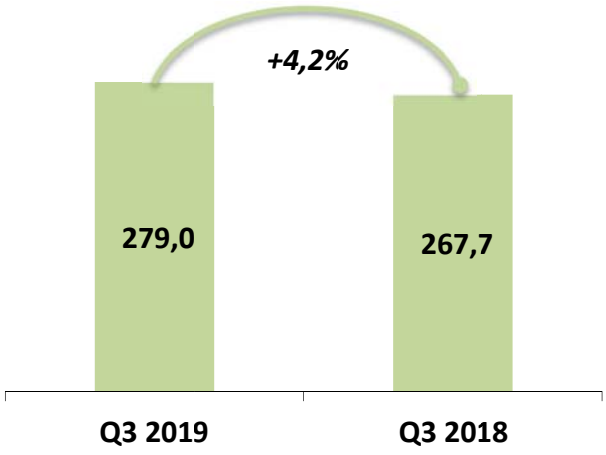
Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

RICAVI

I **ricavi consolidati** del terzo trimestre dell'esercizio 2019 si sono attestati a **279,0 milioni di Euro in crescita del 4,2%** rispetto all'esercizio precedente, nonostante l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalla cessione della testata Panorama (3,1 milioni di Euro).

Nell'area **Libri**, i ricavi del trimestre hanno registrato un incremento del **+13%** circa (parzialmente temporaneo), mentre l'area **Retail** ha registrato un calo del **-2%** circa.

L'area **Periodici Italia**, a perimetro omogeneo, presenta ricavi in flessione del **-7,3%** per effetto delle dinamiche dei mercati di riferimento.

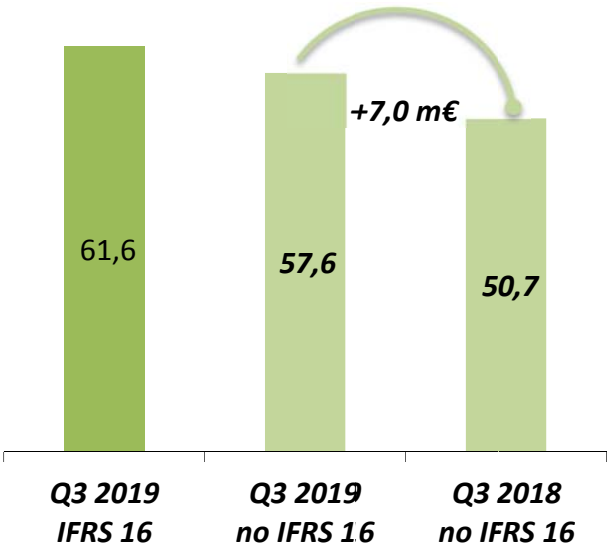


Ricavi per settore di attività			
(Euro/milioni)	**Q3 2019**	**Q3 2018**	***Var.%***
Libri	182,2	161,3	*12,9%*
Retail	45,2	46,2	*(2,2%)*
Periodici Italia	60,4	68,6	*(11,9%)*
Corporate & Shared Services	9,6	10,6	*(9,9%)*
Totale ricavi aggregati	**297,3**	**286,7**	***3,7%***
Intercompany	*(18,4)*	*(19,0)*	*(3,4%)*
Totale ricavi consolidati	**279,0**	**267,7**	***4,2%***

EBITDA

L'**EBITDA *adjusted* no IFRS 16** del periodo in esame è pari a 57,6 milioni di Euro, **in crescita di 6,9 milioni di Euro (+14%)** rispetto allo scorso esercizio (50,7 milioni di Euro) con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri**, coerentemente con l'andamento dei ricavi, ha registrato nel periodo un incremento per effetto delle positive performance sia dell'area Trade sia dell'area *Education*;
- l'area **Retail** ha registrato una *performance* in calo rispetto al 3° trimestre 2018;
- l'area **Periodici Italia** è in **crescita** rispetto al 2018, nonostante la dinamica calante di mercato, per effetto delle cessioni avvenute, del continuo miglioramento dell'area *digital* e delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura.



L'**EBITDA *adjusted* IFRS 16** è pari a 61,6 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +4 milioni di Euro circa.

EBITDA ADJUSTED per settore di attività			
(Euro/milioni)	**2019.Q3**	***2019.Q3 no IFRS16***	***2018.Q3 no IFRS16***
Libri	62,4	*62,1*	*54,7*
Retail	1,4	*(0,6)*	*(0,1)*
Periodici Italia	(1,4)	*(1,5)*	*(2,7)*
Corporate & Shared Services	0,2	*(1,5)*	*(1,1)*
Intercompany	(1,0)	*(1,0)*	*(0,0)*
Totale EBITDA ADJUSTED	**61,6**	***57,6***	***50,7***

Il **margine operativo lordo consolidato no IFRS 16** è in **sostenuta crescita** rispetto allo scorso esercizio da 49,5 a 53,7 milioni di Euro.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 57,8 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +4 milioni di Euro circa.

EBITDA per settore di attività			
(Euro/milioni)	**2019.Q3**	***2019.Q3 no IFRS16***	***2018.Q3 no IFRS16***
Libri	62,3	*62,0*	*54,3*
Retail	1,3	*(0,7)*	*(0,2)*
Periodici Italia	(3,8)	*(3,9)*	*(2,9)*
Corporate & Shared Services	(1,0)	*(2,7)*	*(1,6)*
Intercompany	(1,0)	*(1,0)*	*(0,0)*
Totale EBITDA	**57,8**	***53,7***	***49,5***

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted			EBITDA			Ammortamenti e svalutazioni			Risultato operativo		
	2019.09	**2018.09**	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***
Libri	366,0	340,3	78,6	*77,6*	*68,0*	78,1	*77,1*	*66,8*	(9,6)	*(8,6)*	*(8,7)*	68,5	*68,5*	*58,1*
Retail	126,6	129,3	0,8	*(5,2)*	*(3,4)*	0,5	*(5,5)*	*(3,7)*	(7,8)	*(2,1)*	*(2,5)*	(7,3)	*(7,6)*	*(6,2)*
Periodici Italia	191,2	216,1	5,5	*5,4*	*4,1*	2,6	*2,5*	*(3,0)*	(4,0)	*(3,9)*	*(3,1)*	(1,4)	*(1,4)*	*(6,2)*
Corporate & Shared Services	28,7	28,0	(0,5)	*(5,5)*	*(5,2)*	(1,8)	*(6,8)*	*(6,3)*	(6,8)	*(2,5)*	*(1,2)*	(8,6)	*(9,3)*	*(7,5)*
Intercompany	(53,6)	(55,2)	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*	0,0	*0,0*	*(0,0)*	(1,0)	*(1,0)*	*(0,7)*
TOTALE	**658,9**	**658,5**	**83,4**	***71,3***	***62,8***	**78,4**	***66,3***	***53,0***	**(28,2)**	***(17,1)***	***(15,5)***	**50,2**	***49,2***	***37,5***

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

LIBRI

Mondadori Libri S.p.A. è la controllante di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri ***Trade:*** i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il *core business* sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed *e-book*.
Il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard.

In ambito ***Educational*** è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale e universitaria, nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali.

Nella Scolastica il Gruppo Mondadori opera attraverso due case editrici, Mondadori Education e Rizzoli Education, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado.

La casa editrice pubblica libri a marchio Electa nei settori Arte, *Kids*, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor; mentre nei settori Illustrati, Varia, *Non Fiction* e Guide Turistiche, pubblica a marchio Mondadori; infine nel settore *fashion*, lusso, fotografia e sponsor utilizza il marchio Rizzoli.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Universe e Rizzoli Electa.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri *Trade*** nei nove mesi dell'anno ha evidenziato una **crescita** rispetto ai nove mesi dell'anno precedente (**+4,6%**)[2].

I **canali di vendita** hanno rilevato i seguenti *trend*:

- le **catene** e l'***e-commerce*** (che rappresentano il 71% circa del totale mercato) hanno registrato una **crescita del +7,5%**, prevalentemente guidata dall'*e-commerce*;

- le **librerie indipendenti** (22% circa del mercato) hanno registrato una flessione del -1,5%;

[2] Fonte: GFK, Settembre 2019 (dati a valore di mercato).
A partire da Maggio 2019 GfK ha ampliato il panel di copertura incrementando la rilevazione degli operatori di *e-commerce*; a seguito di ciò, il valore complessivo di mercato e i relativi scostamenti *yoy* sono stati riproformati e i dettagli per canale sono stati rivisti accorpando catene librarie ed *e-commerce*.

- la **GDO** (che rappresenta il 7% circa del mercato) ha proseguito il *trend* di contrazione (-3,4%), seppur molto inferiore a quello rilevato nei trimestri precedenti.

Con riferimento alle categorie dei **prodotti**, risultano **in crescita** sia gli ***Hardcover*** con un **+5,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rappresentando l'82% circa del mercato al 30 settembre), sia i prodotti di catalogo (***Paperback***) con un +1,9%.

Quote Di Mercato Trade	30 Settembre 2019	30 Settembre 2018
Gruppo Mondadori	**25,7%**	**26,8%**
Gruppo Gems	10,5%	11,3%
Gruppo Giunti	8,8%	8,6%
Feltrinelli	5,5%	5,0%
Altri	49,5%	48,3%

Fonte: GFK, Settembre 2019 (dati a valore di mercato)

Il Gruppo Mondadori si conferma *leader* di mercato con una ***market share*** complessiva del **25,7%** (26,8% al 30 settembre 2018), in recupero di 0,4 p.p. rispetto al 30 giugno 2019.

Il Gruppo occupa **7 posizioni nella classifica dei primi venti titoli** più venduti a valore nei nove mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	*Il cuoco dell'Alcyon*	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
2	*I Leoni di Sicilia. La saga dei Florio*	Auci Stefania	NORD
3	*M. Il figlio del secolo*	Scurati Antonio	BOMPIANI
4	***La versione di Fenoglio***	**Carofiglio Gianrico**	**EINAUDI**
5	***Entra nel mondo di Luì e Sofì. Il fantalibro dei Me contro Te***	**Me contro Te**	**MONDADORI ELECTA**
6	*Rien ne va plus*	Manzini Antonio	SELLERIO EDITORE PALERMO
7	*L'amica geniale*	Ferrante Elena	E/O
8	*Storia del nuovo cognome. L'amica geniale*	Ferrante Elena	E/O
9	*Le ragazze della luna. Le sette sorelle*	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
10	*La stanza delle farfalle*	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
11	***Km 123***	**Camilleri Andrea**	**MONDADORI**
12	*Storia di chi fugge e di chi resta. L'amica geniale*	Ferrante Elena	E/O
13	***Il pianto dell'alba. Ultima ombra per il commissario Ricciardi***	**De Giovanni Maurizio**	**EINAUDI**
14	***#valespo***	**Mazzei Valerio, Sespo**	**MONDADORI ELECTA**
15	*La gabbia dorata*	Läckberg Camilla	MARSILIO
16	***After. Ediz. speciale***	**Todd Anna**	**SPERLING & KUPFER**
17	*L' isola dell'abbandono*	Gamberale Chiara	FELTRINELLI
18	*Storia della bambina perduta. L'amica geniale*	Ferrante Elena	E/O
19	***Le corna stanno bene su tutto. Ma io stavo meglio senza!***	**De Lellis Giulia, Pulpo Stella**	**MONDADORI ELECTA**
20	*La guerra dei Courtney*	Smith Wilbur, Churchill David	HARPERCOLLINS ITALIA

Fonte: GFK, Settembre 2019 (classifica a valore di copertina)

Quote Di Mercato Education	30 Settembre 2019	30 Settembre 2018
Gruppo Mondadori	**21,7%**	**22,9%**
Zanichelli	22,8%	22,3%
Pearson	13,8%	14,3%
De Agostini	10,7%	10,8%
Altri	31,0%	29,7%

Fonte: ESAIE, Ottobre 2019 (sezioni adottate, dati provvisori)

Andamento economico dell'Area Libri

Libri *(Euro/milioni)*	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	***Var. omogenea***
Ricavi	366,0	*366,0*	*340,3*	*25,7*
EBITDA ADJUSTED	78,6	*77,6*	*68,0*	*9,6*
EBITDA	78,1	*77,1*	*66,8*	*10,3*
Risultato Operativo	68,5	*68,5*	*58,1*	*10,4*

Ricavi

(Euro/milioni) **Ricavi Libri**	**9M 2019**	**9M 2018**	***Var. %***
Totale TRADE[3]	**154,7**	**141,6**	***9,3%***
Education	150,6	140,6	*7,1%*
Mondadori Electa[4] (Arte, mostre e musei)	30,4	29,7	*2,4%*
Rizzoli International Publications	24,7	20,9	*18,2%*
Intercompany	*(0,8)*	*(0,9)*	*-11,1,%*
Totale EDUCATIONAL	**204,9**	**190,3**	***7,7%***
Distribuzione e altri servizi	6,4	8,4	*-23,8%*
Totale ricavi	**366,0**	**340,3**	***7,5%***

I **ricavi** dei nove mesi del 2019 si sono attestati a **366,0 milioni di Euro** (340,3 milioni di Euro nei 9M 2018).

- **Ricavi Libri *Trade***: i ricavi dei primi nove mesi dell'area *Trade* sono stati pari a 154,7 milioni di Euro (141,6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018) con un incremento del 9,3% rispetto allo scorso anno, prevalentemente per effetto della riduzione delle rese.

[3] Totale Trade inclusivo dei ricavi della divisione Trade di Mondadori Electa, in entrambi gli anni.
[4] Mondadori Electa per la sola divisione Beni Culturali e Illustrati, in entrambi gli anni

Nel segmento ***Hardcover***, le case editrici hanno pubblicato le seguenti opere.

- **Mondadori**: tra le novità della narrativa, "*A un metro da te*" di Lippincott, Daughtry, Iaconis; nella saggistica il titolo di grande attualità sulle tematiche ambientali "*La nostra casa è in fiamme"* di Greta Thunberg; per la varia "*La via della leggerezza. Perdere peso nel corpo e nell'anima"* di Berrino-Lumera. Tra i gialli Mondadori rientra la pubblicazione di *"KM123"* , di A. Camilleri, ai vertici delle classifiche dei libri più venduti sul mercato.
- **Einaudi**: i principali titoli sono stati "*La versione di Fenoglio*" di G. Carofiglio, costantemente ai primi posti nella *Top 10* del mercato, *"Il pianto dell'alba"* di M. De Giovanni, oltre a "*Fedeltà*" di M. Missiroli (tra i finalisti del Premio Strega) e, nella narrativa straniera, al secondo volume de "*L'assassinio del commendatore*" di H. Murakami;
- **Piemme**: nella Fiction, tra le novità dei primi nove mesi dell'anno, M. Connelly con "*Doppia Verità*" e A. Burke con "*Sorelle sbagliate*"; nella saggistica il libro di C. Amirante con "*La guarigione del cuore*"; nell'area Ragazzi, le pubblicazioni relative allo storico character G. Stilton;
- **Sperling & Kupfer**: tra i maggiori titoli di questa parte dell'anno, S. King con "*Elevation*", *"L'istituto"* e *"Pet Sematary",* e l'ultimo libro di Sveva Casati Modignani *"Segreti e Ipocrisie";* inoltre, di rilievo è stata la ripubblicazione di "*After*" di A. Todd, a seguito della relativa uscita cinematografica;
- **Rizzoli**: tra le principali novità figurano "*Le parole di Sara*" di M. De Giovanni e *"Il gioco del mai"* di Jeffery Deaver;
- **Mondadori Electa Trade:** tra i principali successi di vendita di quest'anno rientrano il titolo dei Me contro te "*Entra nel mondo di Luì e Sofi*", ai primi posti della classifica generale dei top seller, oltre alle pubblicazioni degli youtuber Valespo e M. Losito, il libro di B. Rossi "*La cucina di casa mia*" e il più recente top seller dell'influencer G. De Lellis "*Le corna stanno bene su tutto. Ma io stavo meglio senza!*".

Nel segmento ***Paperback,*** i ricavi del Gruppo registrano **un incremento (4,1%)** rispetto allo stesso periodo del 2018, anche a seguito di alcune operazioni promozionali.

- **Ricavi Libri *Educational***: i ricavi dei nove mesi risultano pari a 204,9 milioni di euro contro i 190,3 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2018, con un incremento del +7,7%, prevalentemente temporaneo.
  - **Education**: le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 150,6 milioni di Euro (+7,1% verso l'esercizio precedente), anche per un diverso *phasing* dei ricavi di rifornimento ai clienti, in particolare grossisti e GDO.
  - **Mondadori Electa (Arte, mostre e musei)**: nei nove mesi del 2019 ha registrato ricavi per 30,4 milioni di Euro verso i 29,7 milioni di Euro dei nove mesi 2018 nell'ambito del business Arte,

Mostre e Musei, principalmente per effetto delle Mostre di Napoli (*Magna Grecia*, *Depositi*, *Caravaggio*, *Vanity*) e di Milano (*De Chirico*), delle vendite nei *bookshop*, per la presenza della Biennale d'Arte di Venezia e per il positivo andamento delle vendite di prodotti di *merchandising*;

- ***Rizzoli International Publications***: ha registrato nel trimestre ricavi per 24,7 milioni di euro (+18,2% verso il 2018 pari a 20,9 milioni di euro) includendo le vendite retail realizzate dalla libreria *Rizzoli Bookstore* di New York, per effetto del positivo andamento delle vendite dei titoli della back list, di una diversa programmazione editoriale deli titoli novità dell'anno e di una crescita delle vendite retail (+10% verso i 9 mesi del 2018), oltre ad un effetto positivo derivante dal cambio euro/dollaro (+1,5 milioni di euro).

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* sono in crescita del 3,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e rappresentano circa il **7,0% dei ricavi editoriali complessivi.**

Tra gli ebook più venduti ci sono due titoli di Einaudi "*La versione di Fenoglio*" di G. Carofiglio e *"Il pianto dell'alba"* di M. De Giovanni, seguiti da "*Doppia verità*" di M. Connelly (Piemme), "*Le parole di Sara*" di M. De Giovanni (Rizzoli) e "*After*" di A. Todd (Sperling & Kupfer).

Mondadori Libri ha pubblicato altri 1.300 nuovi titoli nell'anno, incrementando il catalogo digitale ad oltre 25.000 titoli *e-book*.

Margine operativo lordo

L'**EBITDA *adjusted* (no IFRS 16)** dell'area Libri si attesta a **77,6 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (68,0 milioni di Euro), per effetto dell'incremento dei ricavi del continuo miglioramento della gestione operativa.

L'**EBITDA *adjusted* IFRS 16** è pari a 78,6 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari a +1,0 milioni di Euro.

L'**EBITDA *reported* (no IFRS 16)** è risultato pari a **77,1 milioni** di Euro in **miglioramento** rispetto a 66,8 milioni di Euro del 30 settembre 2018.

L'**EBITDA *reported* IFRS 16** è pari a 78,1 milioni di Euro ed include un impatto pari a +1,0 milioni di Euro.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di 582 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono il canale *web* (www.mondadoristore.it) e il *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (82% circa dei ricavi[5])** che ha mostrato nei primi nove mesi in esame una **crescita del +4,6%** rispetto all'esercizio precedente[6].

Nel periodo in esame, la ***market share*** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **13,2%** (13,9% al 30 settembre 2018).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Set. 2019	Dic. 2018	Set. 2018	*Var. yoy*
Megastore	7	7	7	-
Bookstore diretti	23	24	24	*-1*
Bookstore Franchising	552	564	553	*-1*
TOTALE	**582**	**595**	***584***	

Andamento economico dell'Area Retail

Retail *(Euro/milioni)*	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	***Var. omogenea***
Ricavi	126,6	*126,6*	*129,3*	*(2,7)*
EBITDA ADJUSTED	0,8	*(5,2)*	*(3,4)*	*(1,8)*
EBITDA	0,5	*(5,5)*	*(3,7)*	*(1,8)*
Risultato Operativo	(7,3)	*(7,6)*	*(6,2)*	*(1,4)*

[5] Ricavi *prodotto escluso Club*
[6] Fonte: GFK, Settembre 2019 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 126,6 milioni di Euro, in riduzione (-2,1%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con una *performance* del settore Libro del -0,7% (perimetro omogeneo -1,1%) e un significativo calo del -35,1% del settore *Consumer Electronics* (2,9% del totale ricavi).

(Euro/milioni)			
Retail	**9M 2019**	**9M 2018**	***Var. %***
Bookstore diretti	23,6	23,7	*(0,0%)*
Megastore	23,4	26,8	*(12,7%)*
Bookstore Franchising	58,2	57,9	*+0,1%*
On-line	10,1	9,9	*+2,0%*
Store	**115,3**	**118,3**	***(2,5%)***
Bookclub e Altro	11,3	11,0	*+2,7%*
Totale ricavi	**126,6**	**129,3**	***(2,1%)***

L'analisi per **canali** evidenzia:

- Una sostanziale stabilità dei *Bookstore* diretti (perimetro omogeneo -1,6%), guidata dall'apertura di due nuovi *store* (Roma Valle Aurelia ad aprile 2018 e Taranto a settembre 2018);
- nei *Megastore* un calo del -12,7% circa (perimetro omogeneo -10,7%), principalmente legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*;
- nei *Bookstore Franchising* una *performance* in linea con l'anno precedente (perimetro omogeneo -1,2%);
- nell'e-commerce una crescita del +2%;
- nel bookclub una flessione rispetto all'esercizio precedente (-4% circa).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei nove mesi dell'esercizio in corso un'**EBITDA *adjusted* (no IFRS 16)** pari a -5,2 milioni di Euro, rispetto a -3,4 milioni al 30 settembre 2018. Il peggioramento è dovuto principalmente al calo dei ricavi del perimetro omogeneo e alla maggiore svalutazione di magazzino dei prodotti di elettronica di consumo.

L'**EBITDA *adjusted* IFRS 16** è pari a +0,8 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari +6 milioni di Euro.

L'**EBITDA *reported* (no IFRS 16)** è risultato pari a **-5,5 milioni** di Euro in contrazione rispetto a -3,7 milioni di Euro del al 30 settembre 2018.

L'**EBITDA *reported* IFRS 16** è pari a +0,5 milioni di Euro ed include un impatto pari a +6 milioni di Euro.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I nove mesi del 2019 hanno evidenziato i seguenti andamenti dei mercati di riferimento.

- Il **mercato pubblicitario** a settembre ha registrato un calo a livello complessivo del -5,3%, con la **crescita dei canali Digital (+2,1%) e Radio (+3,7%)**; i periodici hanno riportato un calo del -15,2%, i quotidiani del -10,3% e la TV del -5,7%[7].

- Il **mercato delle diffusioni** per i periodici diminuisce del -12,3% (con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti);
  in questo ambito Mondadori si assesta ad una **quota di mercato del 28,6%** stabile a perimetro omogeneo (escludendo la cessione di Panorama)[8].

- Il **mercato dei collaterali**, nei primi otto mesi dell'anno, ha registrato un andamento negativo del -7,9%[9].

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia *(Euro/milioni)*	**2019.09 (IFRS16)**	***2019.09 (no IFRS16)***	***2018.09 (no IFRS16)***	***Var. omogenea***
Ricavi	191,2	*191,2*	*216,1*	*(24,8)*
EBITDA ADJUSTED	5,5	*5,4*	*4,1*	*1,3*
EBITDA	2,6	*2,5*	*(3,0)*	*5,5*
Risultato Operativo	(1,4)	*(1,4)*	*(6,2)*	*4,8*

[7] Fonte: Nielsen, dati progressivi a Settembre 2019
[8] Fonte interna: Press-Di, dati progressivi ad Agosto 2019 (canale edicola + abbonamenti) a valore
[9] Fonte interna: Press-Di, dati progressivi ad Agosto 2019 (canale edicola + abbonamenti) a valore

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 191,2 milioni di Euro** (216,1 milioni di Euro nei 9M 2018).

Al netto delle cessioni di Inthera (maggio 2018) e di Panorama (novembre 2018), la **contrazione risulta pari al -5,0%**.

(Euro/milioni)			
Periodici Italia	**9M 2019**	**9M 2018**	***Var. %***
Diffusione	75,0	91,6	*(18,1%)*
Vendite congiunte	30,4	31,1	*(2,3%)*
Pubblicità	53,5	58,0	*(7,7%)*
Distribuzione/Altri ricavi	32,3	35,4	*(8,7%)*
Totale ricavi	**191,2**	**216,1**	***(11,5%)***

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del -18,1%, *performance* influenzata anche dalla cessione della testata Panorama (al netto della quale il calo si attestera al -13,7%).
- I ricavi **pubblicitari** (*print* + *digital*) risultano in contrazione del -7,7% (al netto della cessione della testata Panorama il calo si attesta al -2,0%);
  i ricavi pubblicitari *digital* hanno evidenziato una **crescita del +18% circa** rispetto ai nove mesi 2018, anche per il contributo delle soluzioni di *proximity marketing* di AdKaora.
  La raccolta *print* registra un calo del -19,5% (-13% circa escluso Panorama nei nove mesi 2018, in linea con la dinamica del mercato).
  L'incidenza dei ricavi *digital* sul totale si attesta al **41% circa** (dal 32% dei nove mesi 2018).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano **in calo del -2,3%** rispetto al pari periodo del 2018 (+7,4% escluso Panorama nei nove mesi 2018), in particolare nelle categorie dei prodotti libri e CD caratterizzate da iniziative di successo.
- Nell'attività di **distribuzione e altri ricavi**, nei nove mesi dell'esercizio l'Area ha registrato una contrazione pari al -8,7% rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla cessione della società Inthera S.p.A. (+2,6% escluso Inthera nei nove mesi 2018).

Il **Gruppo Mondadori** si conferma come **il primo editore digitale** italiano nell'ultima rilevazione *comScore* di Agosto, con una *reach* del 73% e 28,2 milioni di utenti unici nel mese.

Margine operativo lordo

L'**EBITDA *adjusted* (no IFRS 16)** dell'area Periodici Italia si attesta a **5,4 milioni di Euro in crescita** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (4,1 milioni di Euro), per effetto delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura, del continuo miglioramento dell'area ***digital*** e per gli effetti positivi derivanti dalle cessioni della società Inthera S.p.A. e della testata Panorama.

L'**EBITDA *adjusted* IFRS 16** è pari a 5,5 milioni di Euro.

L'**EBITDA *reported* (no IFRS 16)** è risultato pari a **2,5 milioni di Euro in significativo miglioramento** rispetto a -3,0 milioni di Euro del 30 settembre 2018, per effetto dei minori oneri di ristrutturazione.

L'**EBITDA *reported* IFRS 16** è pari a 2,6 milioni di Euro.

PERIODICI FRANCIA (attività dismesse in data 31 Luglio 2019)

(Euro/milioni)	7M 2019	7M 2018	*Var. %*
Ricavi	**163,2**	**178,6**	***(8,6%)***
EBITDA ADJUSTED	**11,6**	**13,5**	***(14,1%)***
EBITDA REPORTED	**11,2**	**12,2**	***(8,2%)***
Interessenze di terzi azionisti	**1,2**	**-**	***n.s.***
Risultato Netto	**1,3**	**-**	***n.s.***

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore ***Corporate & Shared Services*** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di *Shared Service* impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di *business*.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dai servizi erogati a controllate e collegate.

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area *Corporate & Shared Services* è negativo per -5,5 milioni di Euro (-5,2 milioni nei nove mesi 2018).

Includendo anche elementi non ordinari, il **margine operativo lordo** è pari a -6,8 milioni di Euro in linea con il 2018.

L'area include inoltre i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La PFN del Gruppo Mondadori escluso IFRS16, al 30 settembre 2019, è negativa per -110,4 milioni di Euro, in miglioramento di 98,9 milioni di Euro rispetto ai -209,3 milioni di settembre 2018.

Posizione finanziaria netta *(Euro/milioni)*	**2019.Q3**	**2018.Q3**	**2018.12**
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	5,3	78,4	82,4
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(1,5)	(0,3)	(0,8)
Altre attività (passività) finanziarie	17,7	(7,1)	(1,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(131,9)	(287,7)	(231,8)
Attività (passività) finanziarie dismesse	0,0	7,3	3,9
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	**(110,4)**	**(209,3)**	**(147,2)**
Debiti finanziari IFRS16	(99,1)	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta totale	**(209,5)**	**(209,3)**	**(147,2)**

La **PFN IFRS 16** è pari a **-209,5 milioni di Euro** ed include l'impatto IFRS 16 di -99,1 milioni di Euro.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2019 ammontano a 566,8 milioni di Euro, di cui 335,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 231,8 milioni di Euro, utilizzati per 8,9 milioni di Euro al 30 settembre 2019, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 335,0 milioni di euro al 30 settembre è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito		Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A	135,0	(1)	-	90,0
Term Loan B	-	(2)	-	-
RCF	100,0	(3)	100,0	-
Acquisition Line C	100,0	(4)	100,0	
Totale finanziamenti	**335,0**		**200.0**	**90,0**

(1) Scadenze: 17,5 milioni di euro a dicembre 2019, 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di euro a dicembre 2022
(2) Term Loan B (100,0 milioni di euro) è stato integralmente rimborsato il 31 luglio 2019, contestualmente all'incasso del corrispettivo della cessione di Mondadori France
(3) Scadenza Bullet a dicembre 2022
(4) Scadenza Bullet a dicembre 2022

La **PFN** ed il relativo ***Cash Flow LTM*** del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

€m	9M 19 LTM	Dic 18
PFN inizio periodo incl. IFRS 16	**(318,2)**	**(189,2)**
Passivita' Finanziarie applicazione 01.01.2019 IFRS16	(108,9)	
PFN inizio periodo escl. IFRS 16	**(209,3)**	**(189,2)**
EBITDA adjusted (no IFRS16)	98,6	90,1
Variazione CCN e fondi	-7,6	(3,8)
Capex	(19,1)	(20,0)
Cash flow operativo	71,9	66,3
Oneri finanziari	(1,4)	(2,9)
Imposte	(18,1)	(7,9)
CF Ordinario attività dismesse	10,3	15,3
Cash flow ordinario	**62,7**	**70,9**
Ristrutturazioni	(7,4)	(11,3)
Imposte straordinarie / anni precedenti	0,4	(1,2)
Gestione partecipazioni collegate	(5,2)	(3,5)
Acquisizioni/dismissioni asset	56,6	(9,5)
CF Straordinario attività dismesse	(4,6)	(3,4)
Altre entrate/uscite straord.	(3,7)	
Cash flow non ordinario	36,2	(28,9)
Total Cash flow	98,9	42,0
PFN fine periodo escl. IFRS 16	**(110,4)**	**(147,2)**
Effetti IFRS 16 del periodo	9,8	
PFN fine periodo incl. IFRS 16	**(209,5)**	**(147,2)**

Negli ultimi dodici mesi la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo no IFRS ha registrato un miglioramento pari a circa 99 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto **a 110,4 milioni di Euro** rispetto ai 209,3 milioni di Euro rilevati al 30 settembre 2018.

Considerando l'effetto dell'applicazione del principio IFRS16 la PFN del gruppo al 30 settembre 2019 si attesta a 209,5 milioni di euro.

La generazione di cassa degli ultimi 12 mesi si declina nelle seguenti componenti:

- il ***cash flow*** **ordinario è positivo per 52 milioni di Euro circa al netto delle attività dismesse ed include**:
- 72 milioni di Euro circa derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi -19,5 milioni di Euro;

- la *performance* del *cash flow* operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 98,6** milioni di Euro mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 19 milioni di Euro e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) di -7,6 milioni di Euro principalmente per la contrazione strutturale registrata nell'area Periodici Italia a causa di una continua contrazione dei ricavi e di un ridimensionamento dell'attività, nonché per il temporaneo assorbimento di CCN dell'area Retail.
- La generazione ordinaria delle attività dismesse ha contribuito per 10 milioni di Euro circa;
- il ***cash flow*** **non ordinario è positivo per circa 36 milioni di Euro** al netto del contributo delle attività dismesse ed include:
  - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a circa 7 milioni di Euro;
  - le uscite finanziarie relative alla cessione della testata Panorama avvenuta nel mese di novembre 2018, nonché oneri di liquidazione della società Mach2 Libri Spa;
  - la ricapitalizzazione della società collegata Società Europea di Edizioni S.p.A. per 4,0 milioni di Euro;
  - l'impatto positivo derivante dalla cessione di Mondadori France pari a 61,3 milioni di Euro.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati patrimoniali al 30 settembre 2019 e al 30 settembre 2018 sono stati riclassificati per riflettere l'iscrizione separata delle attività/passività di Mondadori France.

	Set 19	Dic 18	Set 18	*C19 vs C18*
Crediti commerciali	264,0	219,0	259,9	*1,6%*
Rimanenze	133,0	122,3	132,7	*0,2%*
Debiti commerciali	(343,0)	(333,4)	(352,3)	*-2,6%*
Altre attivita' (passivita')	51,2	46,1	63,0	*-18,7%*
CCN	105,2	54,1	103,3	*1,9%*
Attivita' immateriali	223,5	226,7	224,3	*-0,4%*
Attivita' materiali	17,1	19,1	21,8	*-21,5%*
Attivita' materiali ifrs 16	97,8			
Partecipazioni	28,7	32,3	36,5	*-21,5%*
ATTIVO FISSO NETTO	367,1	278,2	282,7	*29,9%*
Fondi e TFR	(96,8)	(103,3)	(107,5)	*-10,0%*
Attività/Passività dismesse	0,0	89,1	94,8	*-100,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**375,5**	**317,9**	**373,2**	***0,6%***
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	*0,0%*
Riserve	74,9	251,1	249,2	*-70,0%*
Utile (perdita) d'esercizio	23,1	(177,1)	(181,5)	*n.s.*
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	165,9	142,0	135,7	*22,3%*
Capitale e riserve di terzi (relative ad att. dismesse)	0,0	28,7	28,2	*-100,0%*
PATRIMONIO NETTO TOTALE	165,9	170,7	163,9	*1,2%*
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	110,4	147,2	209,3	*-47,2%*
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	99,1			
TOTALE FONTI	**375,5**	**317,9**	**373,2**	***0,6%***

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 settembre 2018:

- i **crediti commerciali** mostrano un andamento sostanzialmente coerente con la dinamica dei ricavi;

- le **rimanenze** sono in linea con il periodo precedente;

- i **debiti commerciali** hanno registrato una contrazione del -2,6%;

- **le altre attività (passività)** registrano una diminuzione del -19% circa principalmente per effetto della riduzione dei crediti per imposte anticipate IRES;

- **l'attivo fisso**, al netto degli IFRS 16, registra una contrazione del -5% circa;

- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** mostrano una riduzione del -10% rispetto al 30 settembre 2018;
  i fondi rischi decrescono di circa -10 milioni di Euro, mentre il fondo TFR di circa -1 milioni di Euro (-3%) rispecchiando il trend della riduzione del personale.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, in riferimento alle attività in continuità del Gruppo, risulta composto da **2.092 unità, in calo del -5%** rispetto alle 2.203 unità del settembre 2018 (escludendo i 733 dipendenti di Mondadori France al 30 settembre 2018), per effetto della cessione della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018) e delle attività di efficientamento nelle singole aree aziendali.

Dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2019:

Organici puntuali	30 settembre 2019	30 settembre 2018
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	897	970
Società Controllate Italiane	1.141	1.179
Società Controllate Estere	54	787
Totale	**2.092**	**2.936**

Organici puntuali per settore di attività	30 settembre 2019	30 settembre 2018	*Var. %*
Libri	651	652	*(0,2%)*
Retail	367	392	*(6,4%)*
Periodici Italia	654	708	*(7,6%)*
Corporate e Shared Services	420	451	*(6,9%)*
Totale	**2.092**	**2.203**	***(5,0%)***
Periodici Francia	-	733	*(100,0%)*
Totale	**2.092**	**2.936**	***(28,6%)***

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al medesimo periodo del 2018.

Il decremento nell'area **Retail** riflette efficienze nelle strutture.

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette la cessione della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018), al netto delle quali la riduzione si attesterebbe al -3% circa.

L'area ***Corporate* e *Shared Services*** registra un decremento dell'organico del -7% circa.

Il costo del personale[10] delle attività in continuità nei nove mesi dell'anno è pari a 114,7 milioni di Euro, in **calo di circa il -5%** rispetto al pari periodo del 2018, per effetto della continua riduzione dell'organico e delle cessioni di Inthera e Panorama.

Al netto di tali operazioni il **calo organico del costo del lavoro**, si attesterebbe al **-1,6%**.

€ milioni	**30 settembre 2019**	**30 settembre 2018**	***Var. %***
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	**114,7**	120,5	*(4,8%)*

[10] *Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.*

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI NOVE MESI

Nomina Chief Innovation Officer

In data 11 febbraio il Gruppo ha nominato Andrea Santagata *Chief Innovation Officer*.

La creazione di questo nuovo ruolo – a diretto riporto dell'Amministratore delegato Ernesto Mauri – nasce dalla volontà di investire ulteriormente nello sviluppo e nella formulazione di strategie digitali e di trasformazione che abbraccino tutte le attività.

Sottoscrizione opzione put relativa al progetto di cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 18 febbraio Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto un'opzione *put* mediante la quale si è garantita la facoltà di cedere a Reworld Media S.A. la controllata Mondadori France S.A.S..

I termini di esercizio dell'opzione *put* prevedono che Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. rilasci a favore dell'acquirente le usuali dichiarazioni e garanzie.

Nel caso di esercizio dell'opzione *put* le parti sottoscriveranno un contratto di compravendita che prevederà che l'operazione sia oggetto di completamento all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

- autorizzazione da parte dell'Autorité de la Concurrence;
- approvazione dell'aumento di capitale riservato da parte dell'assemblea degli azionisti di Reworld Media;
- erogazione del finanziamento bancario a favore di Reworld Media.

Siglato accordo per la cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 19 aprile il Gruppo ha comunicato che, ad esito della procedura di informazione e consultazione delle rappresentanze sindacali francesi prevista dalle disposizioni di legge, ha sottoscritto il contratto relativo alla cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A..

Maggiorazione diritti di voto

In data 5 giugno il Gruppo ha comunicato la maggiorazione del diritto di voto relativamente a n. 139.355.950 azioni ordinarie della Società.

Avvio acquisto di azioni proprie

In data 10 giugno il Gruppo ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie – di cui all'art.5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 – sul Mercato Telematico Azionario, volto a dotare la Società di 1,62 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato "Piano di *Performance Share* 2019–2021" e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 17 Aprile 2019, nonché a servizio della continuazione del "Piano di *Performance Share* 2018–2020" e del "Piano di *Performance Share* 2017–2019".

In data **17 giugno** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 10-14 giugno, di **59.695** azioni ordinarie (pari allo 0,023% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5645 per un controvalore complessivo di Euro 93.391,44.

In data **24 giugno** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 17-21 giugno, di **42.750** azioni ordinarie (pari allo 0,016% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5121 per un controvalore complessivo di Euro 64.640,60.

In data **1 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 24-28 giugno di ulteriori **55.555** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5242 per un controvalore complessivo di Euro 84.678,14.

In data **8 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 1-5 luglio di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5573 per un controvalore complessivo di Euro 85.653,56.

In data **15 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 8-12 luglio di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5627 per un controvalore complessivo di Euro 85.949,60.

In data **22 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 15-19 luglio di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5403 per un controvalore complessivo di Euro 84.715,40.

In data **29 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 22-26 luglio di ulteriori **59.000** azioni ordinarie (pari allo 0,023% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4917 per un controvalore complessivo di Euro 88.012,10.

In data **5 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 29 luglio–2 agosto di ulteriori **63.000** azioni ordinarie (pari allo 0,024% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4794 per un controvalore complessivo di Euro 93.201,20.

In data **12 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 5-9 agosto di ulteriori **79.000** azioni ordinarie (pari allo 0,030% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4468 per un controvalore complessivo di Euro 114.294,80.

In data **19 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 12-16 agosto di ulteriori **40.000** azioni ordinarie (pari allo 0,015% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4179 per un controvalore complessivo di Euro 56.717,60.

In data **26 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 19-23 agosto di ulteriori **53.500** azioni ordinarie (pari allo 0,020% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4179 per un controvalore complessivo di Euro 76.585,35.

In data **2 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 26-30 agosto di ulteriori **53.000** azioni ordinarie (pari allo 0,020% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4242 per un controvalore complessivo di Euro 75.480,30.

In data **9 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 2-6 settembre di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4055 per un controvalore complessivo di Euro 77.301,40.

In data **16 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 9-13 settembre di ulteriori **51.000** azioni ordinarie (pari allo 0,020% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4365 per un controvalore complessivo di Euro 73.259,00.

In data **23 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 16-20 settembre di ulteriori **58.000** azioni ordinarie (pari allo 0,022% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,445 per un controvalore complessivo di Euro 83.811,80.

In data **30 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 23-27 settembre di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5104 per un controvalore complessivo di Euro 83.071,90.

In data **7 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nella giornata del 30 settembre di ulteriori **10.500** azioni ordinarie, al prezzo unitario medio di Euro 1,6066 per un controvalore complessivo di Euro 16.869,30.

Alla data del 30 settembre 2019, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 2.246.703 azioni proprie pari allo 0,8593% del capitale sociale.

Autorizzazione Antitrust per cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 24 luglio il Gruppo ha comunicato che l'operazione di cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A. ha ottenuto l'autorizzazione da parte de l'*Autorité de la Concurrence*.

Reworld Media, in ottemperanza al rimedio indicato nel provvedimento di autorizzazione, si impegna a cedere una testata a scelta tra *L'Auto-Journal*, edita dalla joint venture EMAS (Editions Mondadori Axel Springer), e *Auto Moto* di Reworld Media.

In questo contesto, in aggiornamento a quanto comunicato il 18 febbraio scorso, le parti hanno concordato di integrare, come indicato al punto (iii), la struttura del corrispettivo dell'operazione, che rimane - come previsto - pari a 70 milioni di euro (cash free/debt free), al quale si aggiunge un earn-out pari a 5 milioni di euro:

(i) l'86% del valore della partecipazione - pari a 60 milioni di euro - sarà corrisposto per cassa, di cui 50 milioni di euro alla data del *closing* e 10 milioni di euro in via differita a 24 mesi dalla data del *closing;* tale pagamento differito non è soggetto a condizioni;

(ii) il restante 14% del valore di Mondadori France S.A.S., per un controvalore nominale di 10 milioni di euro, sarà corrisposto tramite emissione di n. 3.558.718 azioni di Reworld Media S.A., oggetto di sottoscrizione da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a un prezzo pari a 2,81 euro per azione;

(iii) Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. si impegna altresì a sottoscrivere - nel periodo compreso tra il *closing* e il 31/1/2020 - un aumento di capitale per un ammontare massimo pari a 12,6 milioni di euro in azioni Reworld Media a un prezzo pari al corso medio dei prezzi di chiusura dei 20 giorni antecedenti la data di approvazione dell'aumento di capitale.

A seguito di tali sottoscrizioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deterrà una partecipazione in Reworld Media S.A. attesa tra il 14% e il 16%; il miglioramento stimato della posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori sarà pari a circa 63 milioni di euro.

Come già comunicato al mercato, il completamento della cessione è soggetto all'avveramento di due condizioni sospensive:

- approvazione dell'aumento di capitale riservato da parte dell'Assemblea degli azionisti di Reworld Media (di cui al punto ii);
- erogazione del finanziamento bancario, già deliberato, a favore di Reworld Media.

Closing della cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 31 luglio il Gruppo ha comunicato di aver finalizzato la cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A. in esecuzione dell'accordo sottoscritto il 19 aprile.

Contestualmente Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha provveduto a rimborsare interamente la linea di credito B pari a 100 milioni di euro, sottoscritta in data 22 dicembre 2017 con un *pool* di tre banche (Banca Popolare di Milano S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A. e Unicredit S.p.A.) nell'ambito del contratto di finanziamento con scadenza dicembre 2022.

Nomina nuovo amministratore delegato di Mondadori Retail S.p.A.

In data 1 agosto il Gruppo ha comunicato la nomina di Carmine Perna quale nuovo amministratore delegato di Mondadori Retail S.p.A., proveniente da Mondadori France.

Nelle sue funzioni Perna avrà l'obiettivo di avviare una nuova fase di sviluppo e trasformazione in un'ottica multicanale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI NOVE MESI

Acquisto di azioni proprie

In data **7 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 30 settembre–4 ottobre di ulteriori **115.000** azioni ordinarie (pari allo 0,044% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5655 per un controvalore complessivo di Euro 180.030,35.

In data **14 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 7-11 ottobre di ulteriori **57.000** azioni ordinarie (pari allo 0,022% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,6193 per un controvalore complessivo di Euro 92.301,60.

In data **21 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 14-18 ottobre di ulteriori **72.000** azioni ordinarie (pari allo 0,028% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8244 per un controvalore complessivo di Euro 131.359,70.

In data **28 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 21-25 ottobre di ulteriori **51.000** azioni ordinarie (pari allo 0,020% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,923 per un controvalore complessivo di Euro 98.075,30.

In data **4 novembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 28-31 ottobre di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,0103 per un controvalore complessivo di Euro 110.567,50.

In data **11 novembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 4-8 novembre di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,0439 per un controvalore complessivo di Euro 112.416,70.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data attuale n. 2.641.203 azioni proprie pari a 1,010% del capitale sociale (comprensive anche delle n. 80.000 azioni acquistate nel periodo dal 30 novembre al 2 dicembre 2016 come da comunicazione al mercato del 6 dicembre 2016).

Ricevuta offerta vincolante per cinque testate del Gruppo

In data 23 ottobre il Gruppo ha comunicato di aver ricevuto un'offerta vincolante per l'acquisizione dei magazine *Confidenze*, *Cucina Moderna*, *Sale&Pepe*, *Starbene* e *Tustyle* da parte de La Verità S.r.l..
Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare mandato all'amministratore delegato Ernesto Mauri di porre in essere tutte le azioni volte a esaminare e a finalizzare l'operazione, coerentemente con la strategia annunciata di focalizzazione sui core business Libri, Retail e i Magazine con maggiori potenzialità di sviluppo *multimedia*.
L'offerta, che ha validità sino al 31 dicembre 2019, prevede la costituzione di una NewCo, la cui partecipazione sarà al 75% da parte de La Verità S.r.l. e al 25% da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.; tale offerta comporta anche un *earn-out* a favore del socio Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e meccanismi di put/call a favore dei soci.
Le attività relative alle 5 testate in oggetto hanno registrato nel 2018 ricavi per 22,4 milioni di euro.
In conformità con le disposizioni di legge verrà esperita la procedura sindacale.

ALTRE INFORMAZIONI

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA *adjusted*): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

(i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;

(ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;

(iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ordinari come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2018 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 6 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3,8 milioni, riconducibili per 2,1 milioni a minusvalenza da cessione di partecipazioni iscritte nella voce Oneri (proventi) diversi, e, prevalentemente, a spese per consulenze legali iscritte nella voce Costi per Servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2019 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 3 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 2 milioni, riconducibili a oneri relativi ad operazioni societarie per 1,6 milioni, e a consulenze direzionali per 0,4 milioni iscritti rispettivamente nella voce Oneri (proventi) diversi e Costi per Servizi.

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Risultato delle attività in continuità rettificato: rappresenta il risultato netto del Gruppo, esclusi il contributo di Mondadori France e gli oneri finanziari addebitati alla stessa.

Risultato delle attività in dismissione rettificato: rappresenta il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al *fair value* del gruppo in dismissione.
Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

Cashflow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti).

Cashflow ordinario: rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

Cashflow LTM ordinario: è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

Cashflow non ordinario: rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Mondadori ha ulteriormente proseguito il percorso di **riposizionamento strategico** e di **focalizzazione** sui *core business* **Libri** e **Retail** e sui **Magazine** con maggiori potenzialità di sviluppo *multimedia*, perfezionando la cessione di Mondadori France e procedendo verso la finalizzazione della cessione di cinque *magazine*.

Coerentemente con la strategia delineata e alla luce del contesto di riferimento, includendo la *performance* dei nove mesi, gli obiettivi operativi per l'esercizio **2019**, a perimetro attuale, consentono di confermare a livello consolidato **ricavi in leggera contrazione** (stabili a livello omogeneo, dopo numerosi anni di flessione) e un **EBITDA *adjusted no IFRS 16* in crescita *single digit*** rispetto al 2018.

Il **risultato netto delle attività in continuità** dell'esercizio 2019 è previsto in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (nel *range* 30-35 milioni di Euro).

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio 2019 è atteso intorno a 45 milioni di Euro, creando le condizioni per la distribuzione di un dividendo nel 2020.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Oddone Pozzi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei

documenti contabili societari

Oddone Pozzi

Bilancio Consolidato Abbreviato

al 30 settembre 2019

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	**30 settembre 2019**	**31 dicembre 2018**
Attività immateriali	**223.465**	**226.672**
Investimenti immobiliari	**-**	**-**
Terreni e fabbricati	2.476	2.593
Impianti e macchinari	2.862	3.082
Altre immobilizzazioni materiali	11.797	13.460
Immobili, impianti e macchinari	**17.135**	**19.135**
Attività per diritti d'uso	**97.810**	**-**
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	28.223	31.820
Altre partecipazioni	439	439
Totale partecipazioni	**28.662**	**32.259**
Attività finanziarie non correnti	**14.909**	**500**
Attività per imposte anticipate	**56.519**	**61.408**
Altre attività non correnti	**715**	**566**
Totale attività non correnti	**439.215**	**340.540**
Crediti tributari	**17.923**	**24.630**
Altre attività correnti	**88.593**	**83.878**
Rimanenze	**132.987**	**122.336**
Crediti commerciali	**264.047**	**219.031**
Altre attività finanziarie correnti	**12.790**	**7.861**
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	**5.274**	**82.358**
Totale attività correnti	**521.614**	**540.094**
Attività dismesse	**-**	**229.743**
Totale attivo	**960.829**	**1.110.377**

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	**30 settembre 2019**	**31 dicembre 2018**
Capitale sociale	**67.979**	**67.979**
Riserva sovrapprezzo azioni	**-**	**-**
Azioni proprie	**(3.581)**	**(2.282)**
Altre riserve e risultati portati a nuovo	**78.439**	**253.411**
Utile (perdita) dell'esercizio	**23.100**	**(177.133)**
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**165.937**	**141.975**
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	**9**	**28.724**
Totale patrimonio netto	**165.946**	**170.699**
Fondi	**62.084**	**69.826**
Indennità di fine rapporto	**34.703**	**33.458**
Passività finanziarie non correnti	**201.783**	**115.055**
Passività per imposte differite	**38.276**	**38.113**
Altre passività non correnti	**-**	**-**
Totale passività non correnti	**336.846**	**256.452**
Debiti per imposte sul reddito	**9.948**	**15.292**
Altre passività correnti	**125.360**	**123.322**
Debiti commerciali	**282.025**	**281.040**
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	**40.704**	**126.809**
Totale passività correnti	**458.037**	**546.463**
Passività dismesse	**-**	**136.763**
Totale passivo	**960.829**	**1.110.377**

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	**Periodo al 30 settembre 2019**	**Periodo al 30 settembre 2018**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**658.964**	**658.532**
Decremento (incremento) delle rimanenze	(3.105)	(11.167)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122.178	123.498
Costi per servizi	347.057	371.495
Costo del personale	108.401	116.152
Oneri (proventi) diversi	6.047	5.555
Margine operativo lordo	**78.386**	**52.999**
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	14.385	3.672
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	13.838	11.828
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	**50.163**	**37.499**
Oneri (proventi) finanziari	4.904	4.468
Oneri (proventi) da partecipazioni	5.327	9.866
Risultato prima delle imposte	**39.933**	**23.165**
Imposte sul reddito	16.064	9.758
Risultato derivante dalle attività in continuità	**23.869**	**13.407**
Risultato delle attività dismesse	433	(193.285)
Risultato netto	**24.302**	**(179.878)**
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	**1.202**	**1.584**
- Azionisti della controllante	**23.100**	**(181.462)**
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	0,092	0,051
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	0,091	0,051
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,089	(0,697)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,088	(0,695)

Conto economico consolidato – terzo trimestre

(Euro/migliaia)	**Terzo trimestre 2019**	**Terzo trimestre 2018**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**278.985**	**267.738**
Decremento (incremento) delle rimanenze	7.428	8.569
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	45.927	42.750
Costi per servizi	128.345	128.655
Costo del personale	34.223	33.371
Oneri (proventi) diversi	5.286	4.935
Margine operativo lordo	**57.776**	**49.458**
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	4.859	1.253
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	4.895	4.096
Risultato operativo	**48.022**	**44.109**
Oneri (proventi) finanziari	2.858	1.449
Oneri (proventi) da partecipazioni	2.314	1.712
Risultato prima delle imposte	**42.850**	**40.948**
Imposte sul reddito	13.053	12.264
Risultato derivante dalle attività in continuità	**29.797**	**28.684**
Risultato delle attività dismesse	(4.796)	(197.167)
Risultato netto	**25.000**	**(168.483)**
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	**32**	**499**
- Azionisti della controllante	**24.968**	**(168.983)**

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	**Periodo al 30 settembre 2019**	**Periodo al 30 settembre 2018**
Risultato netto	**24.302**	**(179.877)**
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.134	691
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(31)	28
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*)	(772)	52
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (*fair value*)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	185	(12)
Componenti riclassificati a Conto Economico		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*)	264	226
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (*fair value*)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	(63)	(54)
Componenti non riclassificabili a Conto Economico		
Utili (perdite) attuariali	(75)	(239)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	21	53
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	663	745
Risultato complessivo dell'esercizio	**24.965**	**(179.132)**
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	**1.202**	**1.584**
- Azionisti della controllante	**23.763**	**(180.716)**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi